

Flash Banxico

Como se preveía, Banxico mantiene la tasa de política monetaria en 3.5%.

- El comunicado muestra un tono menos pesimista sobre la actividad económica. Se destaca que ésta regresó al crecimiento en el tercer trimestre, además de que, por primera vez desde abril, no se consideraron como elevados los riesgos a la baja para la actividad.
- Banxico señala como riesgo para el crecimiento económico de los próximos años la reducción en los recursos para el financiamiento del sector privado, como consecuencia de la volatilidad en los mercados financieros internacionales y el efecto desplazamiento resultado del incremento en el financiamiento requerido por el sector público.
- En materia de inflación se mantiene sin cambios el balance de riesgos, dada la holgura que se prevé se mantenga por un periodo prolongado.
- En el plano global se mantienen los riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial, aun cuando se destaca una ligera mejoría, en particular en EE.UU.
- Como lo anticipamos Banxico mantuvo sin cambio la tasa de política monetaria. La perspectiva de que la inflación se mantendrá bajo control en 2013, aunada a la reiterada mención de la holgura en la economía es consistente con nuestro escenario de una pausa monetaria prolongada.

Tabla 1

Aspectos relevantes de los últimos comunicados

	25-oct-13	06-dic-13	Valoración*
Contexto Global	• Crecimiento débil: moderación de la expansión económica en EEUU y menor crecimiento al anticipado en economías emergentes. • Prevalecen riesgos a la baja • Se anticipa baja inflación mundial	• Ligera mejoría: se mantiene recuperación económica en EEUU y la moderación del crecimiento en economías emergentes. • Persisten riesgos a la baja • Se anticipa baja inflación mundial	Se mantiene cautela por riesgos a la baja en actividad global. Continúa optimismo en inflación global
Actividad Económica	• Incipiente recuperación durante el 3T del año • Prevalece un considerable grado de holgura • Riesgos a la baja se mantienen elevados, aunque en menor magnitud que en la ocasión anterior.	• Se regresó al crecimiento durante el 3T del año • Prevalece un considerable grado de holgura	Tono menos pesimista.
Inflación	• Se mantiene mejora en el balance de riesgos; • Se prevé ausencia de presiones de demanda en 2013 y 2012 • Los recientes fenómenos meteorológicos no tuvieron efectos significativos sobre la inflación. • Se anticipa que los cambios impositivos tengan un efecto moderado y transitorio sobre la inflación.	• Sin cambios en el balance de riesgos; • Se prevé que la inflación fluctúe alrededor de 3.5% durante 2013 y 2014 • Se anticipa que los cambios impositivos tengan un efecto moderado y transitorio sobre la inflación.	Baja de la actividad económica genera ausencia de presiones de demanda en el futuro previsible
Decisión de Política	-0.25	0.00	Pausa monetaria prolongada
Fondeo	3.50	3.50	

* Interpretación de BBVA Research sobre la opinión de Banxico de acuerdo al último comunicado de decisión de política monetaria

Fuente: BBVA Research y Banxico

Arnoldo López Marmolejo
Arnoldo.lopez@bbva.com

Iván Martínez Urquijo
Ivan.martinez.2@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbva.com/mexico | [Síguenos en Twitter](https://twitter.com/bbvaresearch)

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y del BBVA Bancomer S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en su propio nombre y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento están basadas en la información disponible al público obtenida a partir de fuentes consideradas fiables. No obstante, dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.